



## Buy(Maintain)

목표주가: 210,000원

주가(7/31): 147,200원

시가총액: 17,055억 원

의료기기 Analyst 신민수  
alstn0527@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/31)	최고가	최저가
52 주 주가동향		
최고/최저가 대비	171,400 원	112,000원
등락률	-14.1%	31.4%
수익률	절대	상대
1M	2.2%	-3.3%
6M	6.9%	-17.1%
1Y	18.1%	0.9%

## Company Data

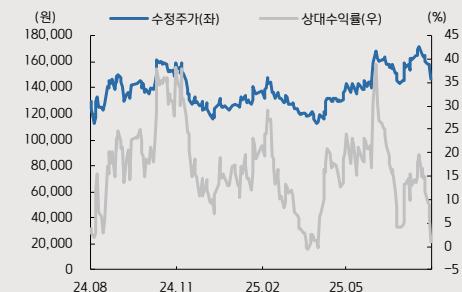
발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	44천주
외국인 지분율	9.3%
배당수익률(2025E)	0.4%
BPS(2025E)	79,106원
주요 주주	대웅 외 3 인
	61.2%

## 투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,558.9	1,690.0
영업이익	122.6	147.9	181.6	203.1
EBITDA	166.4	196.9	235.3	251.2
세전이익	122.0	56.6	164.6	192.9
순이익	120.0	23.3	131.7	154.3
지배주주지분순이익	121.7	24.7	131.7	154.3
EPS(원)	10,507	2,135	11,367	13,320
증감률(% YoY)	188.2	-79.7	432.5	17.2
PER(배)	11.1	59.2	13.7	11.7
PBR(배)	1.76	1.84	1.96	1.70
EV/EBITDA(배)	11.0	11.0	10.0	8.8
영업이익률(%)	8.9	10.4	11.6	12.0
ROE(%)	17.7	3.2	15.4	15.6
순차입금비율(%)	36.4	61.3	41.2	23.3

자료: 키움증권

## Price Trend



## ☒ 실적 Review

## 대웅제약 (069620)

아쉬운 점 있으나 목표주가를 유지합니다



2Q25 매출액 4,054억, 영업이익 579억으로 각각 컨센서스를 +4%, +13% 상회했습니다. 대신 2분기에 몰린 고수익 특신 '나보타' 매출액과 하반기 '펙수클루' 성장에 시장이 의문을 가지며 주가는 -5.2% 하락했습니다. 약가 인하 영향을 받은 '펙수클루'의 성장폭은 줄어들겠으나, 전사 이익률을 좌우하는 '나보타' 성장세는 견조할 것으로 판단합니다. 씨어스테크놀로지와의 협업을 통한 디지털 헬스케어, 바이오시밀러 사업 진출들을 통해 신성장동력을 늘리는 중입니다.

## &gt;&gt;&gt; '펙수클루' 약가 인하로 부진, 특신 '나보타' 수출 고성장

2Q25 연결 실적은 매출액 4,054억(YoY +12.5%, QoQ +13.7%; 컨센서스 +4.4% 상회), 영업이익 579억(YoY +36.7%, QoQ +49.5%, 영업이익률 14.3%; 컨센서스 +12.8% 상회)을 기록했다. 약가 인하 등으로 ETC 대표 제품인 '펙수클루'의 성장이 주춤하며 ETC 사업부 내 제품 비중이 55.0%로 줄어들었다. 대신 수익성이 높은 특신 '나보타'의 매출 비중이 30.3%로 2Q19 이후 최고치를 기록했고, GPM 53.0%, OPM 14.3%의 우수한 수익성을 기록했다.

'펙수클루': 2Q25 매출액 215억(YoY -25.7%, QoQ -21.4%)을 기록했다. '25년 2월에 사용량-약가 연동제(PVA) 약가 인하 합의가 진행되었고, 이에 대한 영향이 2Q25에 매출액 역성장으로 이어졌다.

》》 25년 연간 매출액 944억(YoY -7.4%)을 전망한다.

'나보타': 2Q25 매출액 698억(YoY +26.7%, QoQ +52.9%)을 기록했다. 국내 매출액 87억(YoY -7.8%), 수출 매출액 610억(YoY +33.9%)으로 분류되며 빠른 성장세를 이어갔다. 관세를 의식한 재고 축적 선구매 물량과 2월에 지연된 출하분이 2Q25에 반영되며 수출액 성장이 가팔랐다. 또한 지난 7월 25일, 쿠웨이트로의 수출 계약을 체결하여 1H26 출시를 통해 지역적 다각화 작업도 준비하고 있다.

》》 25년 연간 매출액 2,304억(YoY +23.6%)을 전망한다.

'25년: 매출액 1조 5,589억(YoY +9.6%), 영업이익 1,816억(YoY +22.7%, 영업이익률 11.6%)을 전망한다. 전사 이익의 규모를 좌우하는 특신 업황이 견조할 것으로, 연간 영업이익률 개선세는 이어질 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 새로운 성장동력 엔진 늘리기, 목표주가 유지

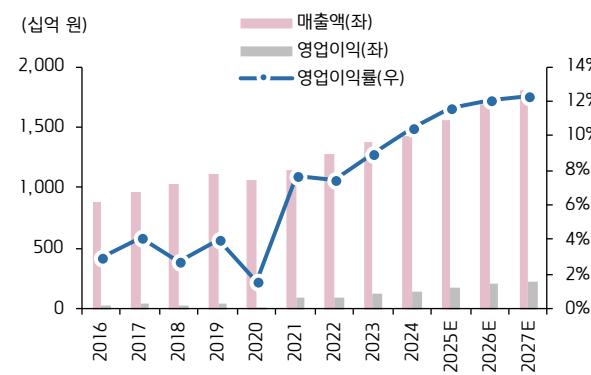
'25년 EPS 전망치 11,368원에 목표 PER 16배를 적용한 주당 영업 가치 180,743원과 한울바이오파마 관련 지분 비영업 가치 29,151원을 합산한 목표 주가 210,000원을 유지한다. 지난 7월 30일, 중국 '나보타' 허가 신청을 자진 철회하였으나 빠르면 4Q25에 허가 재신청을 진행할 예정이다. 디지털 헬스케어 사업을 신성장동력으로 삼고, 씨어스테크놀로지와 차세대 병동 관리 솔루션 'thynC' 등을 협업하고 있다. 바이오시밀러 사업으로도 확장하여 회사의 포트폴리오를 다각화할 계획도 가지고 있다.

## 대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>335.8</b>	<b>360.5</b>	<b>358.5</b>	<b>367.9</b>	<b>356.5</b>	<b>405.4</b>	<b>387.6</b>	<b>409.3</b>	<b>1,422.7</b>	<b>1,558.9</b>	<b>1,690.0</b>
<i>YoY</i>	<i>4.1%</i>	<i>3.0%</i>	<i>5.2%</i>	<i>1.7%</i>	<i>6.2%</i>	<i>12.5%</i>	<i>8.1%</i>	<i>11.3%</i>	<i>3.4%</i>	<i>9.6%</i>	<i>8.4%</i>
<b>ETC</b>	<b>215.1</b>	<b>213.7</b>	<b>215.8</b>	<b>220.8</b>	<b>217.9</b>	<b>220.4</b>	<b>221.7</b>	<b>227.8</b>	<b>865.3</b>	<b>887.7</b>	<b>923.0</b>
제품	84.9	90.2	86.3	89.0	90.0	86.1	87.8	92.1	350.4	355.9	389.7
페수클루	23.7	28.9	24.0	25.3	27.3	21.5	22.1	23.4	102.0	94.4	107.7
엔블로	2.7	2.8	2.9	3.1	3.0	3.2	4.9	6.3	11.6	17.5	33.7
상품	68.0	62.4	63.2	64.7	65.2	65.0	67.8	65.0	258.4	263.0	274.4
<b>나보타</b>	<b>35.2</b>	<b>55.1</b>	<b>47.5</b>	<b>48.6</b>	<b>45.6</b>	<b>69.8</b>	<b>56.6</b>	<b>58.4</b>	<b>186.4</b>	<b>230.4</b>	<b>269.4</b>
국내	5.3	9.5	7.3	8.4	8.3	8.7	7.2	7.1	30.5	31.3	30.3
수출	29.9	45.6	40.3	40.2	37.3	61.0	49.5	51.4	156.0	199.1	239.1
<b>OTC</b>	<b>31.7</b>	<b>33.7</b>	<b>34.4</b>	<b>33.5</b>	<b>33.1</b>	<b>41.3</b>	<b>46.6</b>	<b>55.7</b>	<b>133.3</b>	<b>176.8</b>	<b>242.4</b>
우루사	21.6	23.1	22.5	21.6	19.6	26.8	21.7	22.6	88.7	90.7	89.0
건기식	5.2	5.6	7.0	4.3	9.5	14.5	20.0	28.0	22.1	72.0	133.5
<b>글로벌</b>	<b>5.5</b>	<b>8.7</b>	<b>6.7</b>	<b>11.5</b>	<b>5.9</b>	<b>11.9</b>	<b>8.5</b>	<b>11.0</b>	<b>32.4</b>	<b>37.3</b>	<b>32.2</b>
<b>수탁 외</b>	<b>12.8</b>	<b>12.4</b>	<b>12.7</b>	<b>13.3</b>	<b>13.7</b>	<b>20.6</b>	<b>12.7</b>	<b>12.5</b>	<b>51.1</b>	<b>59.5</b>	<b>51.2</b>
<b>연결 및 기타</b>	<b>35.6</b>	<b>37.0</b>	<b>41.4</b>	<b>40.1</b>	<b>40.3</b>	<b>41.5</b>	<b>41.4</b>	<b>43.9</b>	<b>154.1</b>	<b>167.2</b>	<b>171.7</b>
<b>매출원가</b>	<b>164.8</b>	<b>169.3</b>	<b>176.2</b>	<b>178.2</b>	<b>173.4</b>	<b>190.4</b>	<b>186.4</b>	<b>197.5</b>	<b>688.5</b>	<b>747.7</b>	<b>803.3</b>
<b>매출원가율</b>	<b>49.1%</b>	<b>47.0%</b>	<b>49.2%</b>	<b>48.4%</b>	<b>48.6%</b>	<b>47.0%</b>	<b>48.1%</b>	<b>48.2%</b>	<b>48.4%</b>	<b>48.0%</b>	<b>47.5%</b>
<b>매출총이익</b>	<b>171.0</b>	<b>191.2</b>	<b>182.3</b>	<b>189.7</b>	<b>183.1</b>	<b>215.1</b>	<b>201.2</b>	<b>211.9</b>	<b>734.2</b>	<b>811.2</b>	<b>886.7</b>
<b>매출총이익률</b>	<b>50.9%</b>	<b>53.0%</b>	<b>50.8%</b>	<b>51.6%</b>	<b>51.4%</b>	<b>53.0%</b>	<b>51.9%</b>	<b>51.8%</b>	<b>51.6%</b>	<b>52.0%</b>	<b>52.5%</b>
<b>판매비와관리비</b>	<b>141.4</b>	<b>148.9</b>	<b>145.0</b>	<b>151.0</b>	<b>144.4</b>	<b>157.2</b>	<b>159.3</b>	<b>168.7</b>	<b>586.2</b>	<b>629.6</b>	<b>683.7</b>
<b>판관비율</b>	<b>42.1%</b>	<b>41.3%</b>	<b>40.4%</b>	<b>41.0%</b>	<b>40.5%</b>	<b>38.8%</b>	<b>41.1%</b>	<b>41.2%</b>	<b>41.2%</b>	<b>40.4%</b>	<b>40.5%</b>
<b>영업이익</b>	<b>29.7</b>	<b>42.3</b>	<b>37.3</b>	<b>38.7</b>	<b>38.7</b>	<b>57.9</b>	<b>41.9</b>	<b>43.2</b>	<b>147.9</b>	<b>181.6</b>	<b>203.1</b>
<i>YoY</i>	<i>21.2%</i>	<i>5.6%</i>	<i>26.9%</i>	<i>34.9%</i>	<i>30.5%</i>	<i>36.7%</i>	<i>12.3%</i>	<i>11.5%</i>	<i>20.7%</i>	<i>22.7%</i>	<i>11.9%</i>
<b>영업이익률</b>	<b>8.8%</b>	<b>11.7%</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.0%</b>
<b>당기순이익</b>	<b>7.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>28.3</b>	<b>-11.5</b>	<b>19.8</b>	<b>40.1</b>	<b>35.7</b>	<b>36.2</b>	<b>23.3</b>	<b>131.7</b>	<b>154.3</b>
<i>YoY</i>	<i>-42.5%</i>	<i>적전</i>	<i>85.3%</i>	<i>적전</i>	<i>149.8%</i>	<i>흑전</i>	<i>26.2%</i>	<i>흑전</i>	<i>-80.5%</i>	<i>464.2%</i>	<i>17.2%</i>
<b>당기순이익률</b>	<b>2.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>7.9%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>5.5%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>8.4%</b>	<b>9.1%</b>

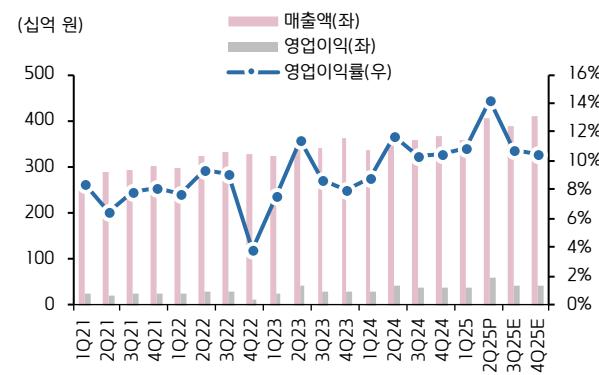
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



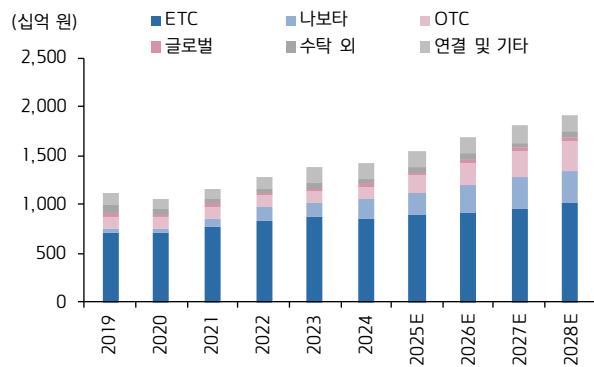
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



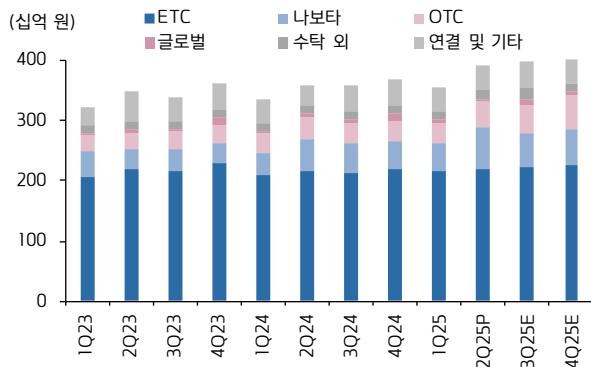
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



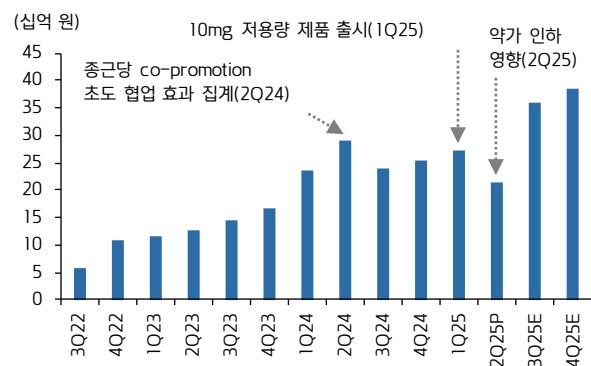
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

### 대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



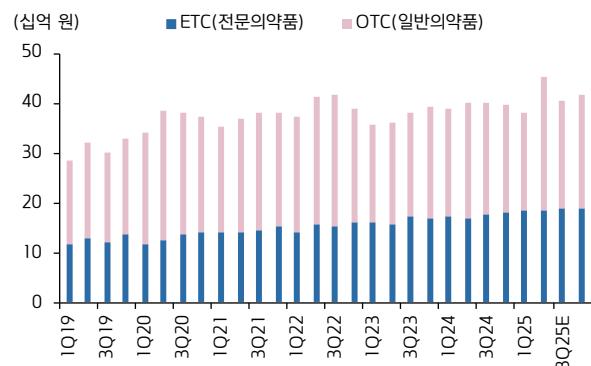
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

### 분기별 '페수클루' 매출액 추이 및 전망



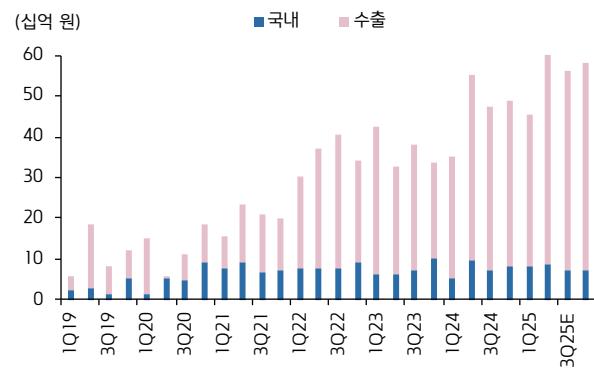
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

### 분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

### 분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



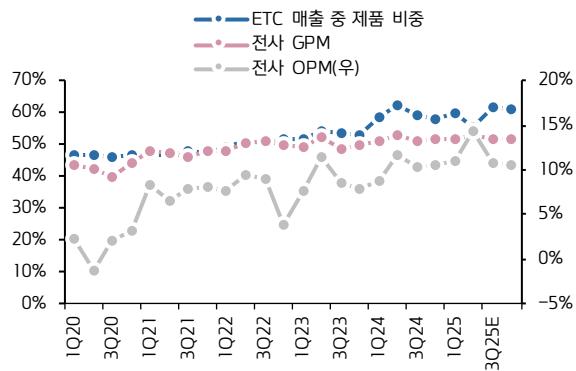
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

### 분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



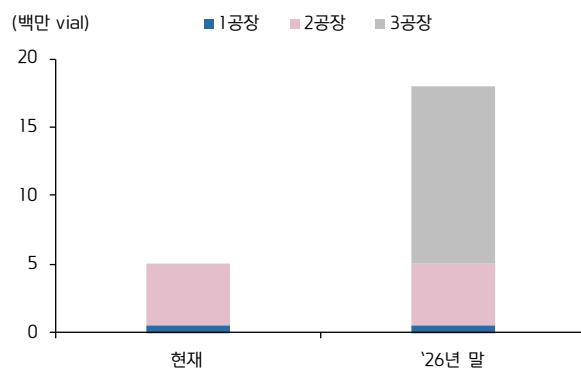
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

## 분기별 ETC 제품 비중과 GPM, OPM 추이



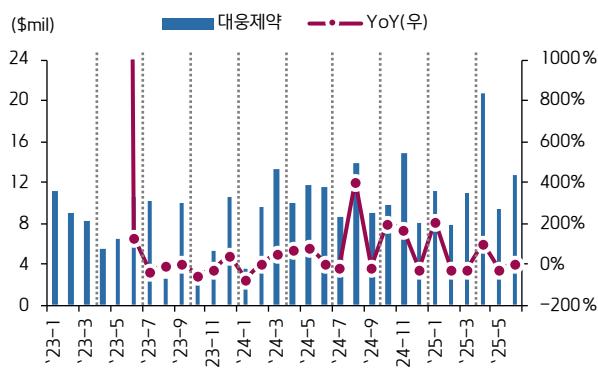
자료: 대웅제약, 전자공시, 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 특신 CAPA 증설



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

## 경기도 화성시 특신 월간 관세청 수출 데이터



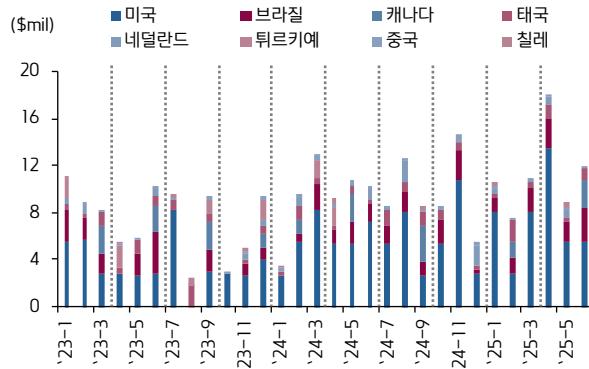
주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## 경기도 화성시 주요 국가별 특신 관세청 수출 데이터

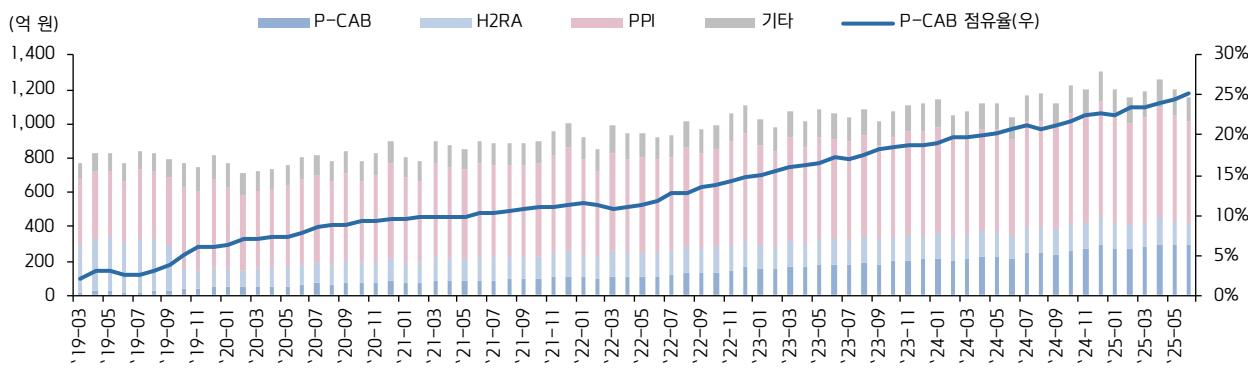


주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## 월별 국내 위식도 역류 질환 치료제 시장 추이



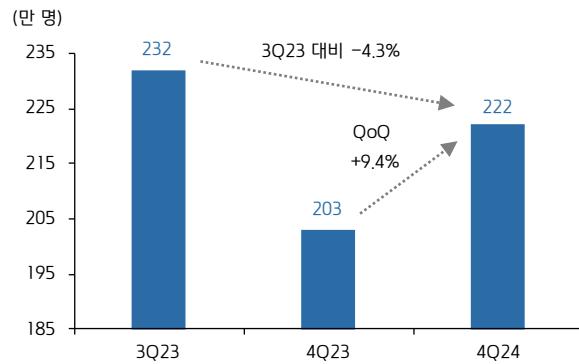
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

## 회복 중인 상급종합병원 환자, 입원환자, 중증수술 건수

일자	환자 수	입원환자 수	중증수술 건수
3Q23	232	22	3.3
4Q23	203	16	2.8
4Q24	222	19	3.7
3Q23 대비	-4.3%	-13.6%	12.1%
QoQ	9.4%	18.8%	32.1%

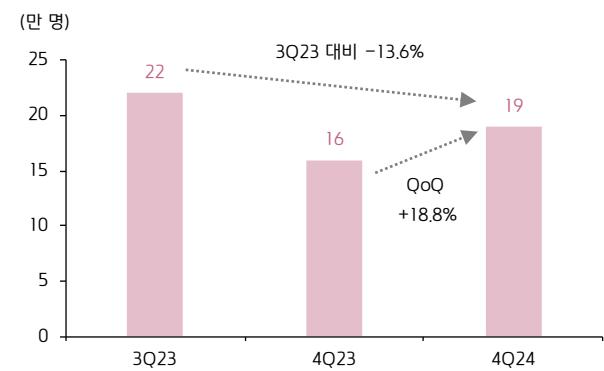
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

## 회복 중인 상급종합병원 환자 수



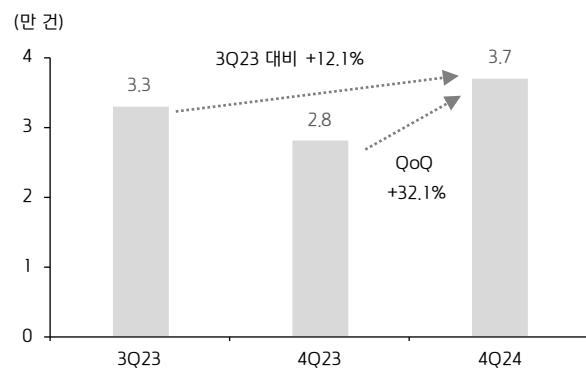
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

## 회복 중인 상급종합병원 입원환자 수



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

## 회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 시가총액 추이 분석



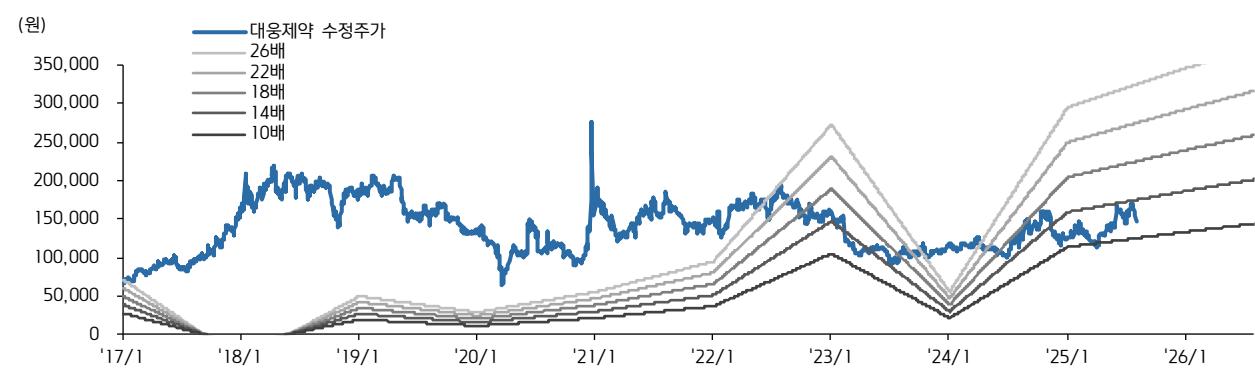
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 목표주가 산정 내용

2025년 EPS 전망치	11,368 원
목표 PER	15.9 배
A: 주당 영업 가치 (= 2조 1,074 억 원)	180,743 원
B: 한율바이오파마 지분 비영업 가치 (= 4,825 억 원 X 70%)	29,151 원
A+B: 합산 목표 주가	209,895 원
조정	210,000 원
현재 주가	147,200 원
상승 여력	42.7%

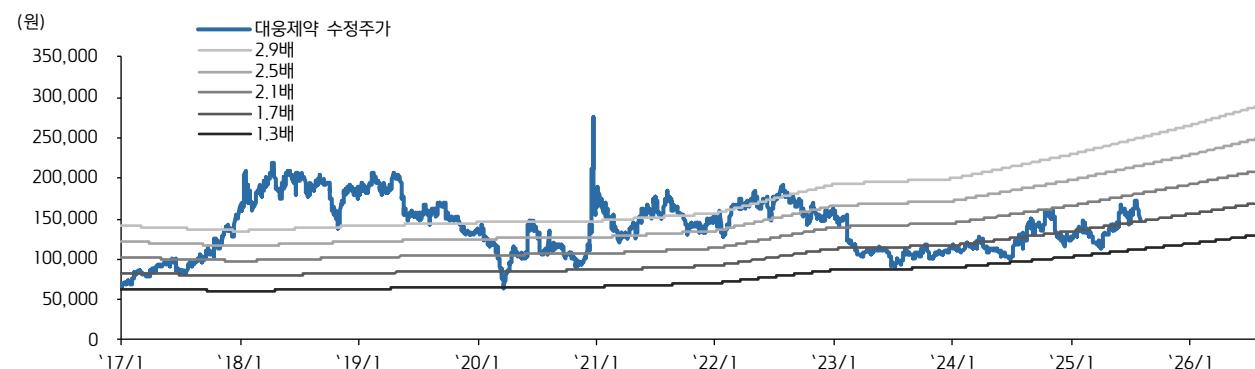
자료: 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 대웅제약, 키움증권 리서치센터

## 대웅제약 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 대웅제약, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	1,375.3	1,422.7	1,558.9	1,690.0	1,809.8
매출원가	687.2	688.5	747.7	803.3	851.5
<b>매출총이익</b>	688.2	734.2	811.2	886.7	958.3
판관비	565.6	586.2	629.6	683.7	735.9
<b>영업이익</b>	122.6	147.9	181.6	203.1	222.4
<b>EBITDA</b>	166.4	196.9	235.3	251.2	265.5
<b>영업외손익</b>	-0.6	-91.4	-16.9	-10.2	-2.6
이자수익	3.1	5.1	11.0	17.8	25.4
이자비용	13.6	7.0	7.0	7.0	7.0
외환관련이익	6.7	12.6	5.5	5.5	5.5
외환관련손실	8.4	6.3	4.3	4.3	4.3
증속 및 관계기업손익	-1.6	12.7	0.0	0.0	0.0
기타	13.2	-108.5	-22.1	-22.2	-22.2
<b>법인세차감전이익</b>	122.0	56.6	164.6	192.9	219.9
법인세비용	2.0	33.2	32.9	38.6	44.0
<b>계속사업순손익</b>	120.0	23.3	131.7	154.3	175.9
<b>당기순이익</b>	120.0	23.3	131.7	154.3	175.9
<b>지배주주순이익</b>	121.7	24.7	131.7	154.3	175.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.4	3.4	9.6	8.4	7.1
영업이익 증감율	28.0	20.6	22.8	11.8	9.5
EBITDA 증감율	22.8	18.3	19.5	6.8	5.7
지배주주순이익 증감율	188.1	-79.7	433.2	17.2	14.0
EPS 증감율	188.2	-79.7	432.5	17.2	14.0
매출총이익률(%)	50.0	51.6	52.0	52.5	53.0
영업이익률(%)	8.9	10.4	11.6	12.0	12.3
EBITDA Margin(%)	12.1	13.8	15.1	14.9	14.7
지배주주순이익률(%)	8.8	1.7	8.4	9.1	9.7

## 현금흐름표

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	136.0	51.5	205.5	223.8	243.3
당기순이익	120.0	23.3	131.7	154.3	175.9
비현금항목의 가감	59.2	170.6	141.0	134.2	127.0
유형자산감가상각비	32.6	36.2	38.4	33.6	29.3
무형자산감가상각비	11.2	12.7	15.4	14.6	13.8
지분법평가손익	-33.6	-49.9	0.0	0.0	0.0
기타	49.0	171.6	87.2	86.0	83.9
영업활동자산부채증감	-20.7	-82.8	-38.3	-37.0	-34.0
매출채권및기타채권의감소	-3.7	-33.3	-20.6	-19.8	-18.1
재고자산의감소	0.0	0.0	-24.5	-23.6	-21.6
매입채무및기타채무의증가	32.8	-23.9	8.1	7.8	7.1
기타	-49.8	-25.6	-1.3	-1.4	-1.4
기타현금흐름	-22.5	-59.6	-28.9	-27.7	-25.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-165.6	-265.5	-86.8	-86.8	-86.9
유형자산의 취득	-109.3	-155.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-46.3	-73.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-59.2	35.5	-1.4	-1.4	-1.4
단기금융자산의감소(증가)	11.5	12.8	-0.7	-0.7	-0.7
기타	36.3	-84.8	-84.7	-84.7	-84.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	39.2	200.6	-4.5	-4.5	-4.5
차입금의 증가(감소)	-1.1	205.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	49.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.3	-7.7	-6.9	-6.9	-6.9
기타	-2.3	2.4	2.4	2.4	2.4
기타현금흐름	-1.1	4.8	21.1	21.1	21.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	8.6	-8.6	135.3	153.6	173.1
기초현금 및 현금성자산	103.0	111.5	103.0	238.3	391.9
기말현금 및 현금성자산	111.5	103.0	238.3	391.9	565.0

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	574.8	612.8	795.2	994.2	1,209.1
현금 및 현금성자산	111.5	103.0	238.3	391.9	565.0
단기금융자산	26.2	13.4	14.1	14.8	15.5
매출채권 및 기타채권	179.5	214.7	235.3	255.1	273.2
재고자산	241.5	256.4	280.9	304.5	326.1
기타유동자산	16.1	25.3	26.6	27.9	29.3
<b>비유동자산</b>	1,195.5	1,364.2	1,311.8	1,265.1	1,223.4
투자자산	207.1	184.4	185.8	187.2	188.6
유형자산	517.8	656.5	618.1	584.5	555.2
무형자산	297.5	346.7	331.3	316.8	303.0
기타비유동자산	173.1	176.6	176.6	176.6	176.6
<b>자산총계</b>	1,770.3	1,977.0	2,107.0	2,259.3	2,432.5
<b>유동부채</b>	695.5	629.4	637.5	645.2	652.3
매입채무 및 기타채무	243.2	225.3	233.3	241.1	248.2
단기금융부채	402.7	358.6	358.6	358.6	358.6
기타유동부채	49.6	45.5	45.6	45.5	45.5
<b>비유동부채</b>	162.5	420.6	420.6	420.6	420.6
장기금융부채	66.9	325.8	325.8	325.8	325.8
기타비유동부채	95.6	94.8	94.8	94.8	94.8
<b>부채총계</b>	858.0	1,050.0	1,058.0	1,065.8	1,072.9
<b>자본지분</b>	767.3	794.6	916.6	1,061.1	1,227.2
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	149.2	149.9	149.9	149.9	149.9
기타자본	-2.3	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1
기타포괄손익누계액	-27.4	-17.8	-20.7	-23.5	-26.4
이익잉여금	618.9	635.7	760.5	907.9	1,076.9
비자본지분	145.0	132.3	132.3	132.3	132.3
<b>자본총계</b>	912.3	927.0	1,048.9	1,193.5	1,359.6
<b>투자지표</b>					
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,507	2,135	11,367	13,320	15,180
BPS	66,223	68,583	79,106	91,582	105,917
CFPS	15,462	16,741	23,533	24,902	26,139
DPS	600	600	600	600	600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	11.1	59.2	13.7	11.7	10.2
PER(최고)	15.7	77.0	15.4		
PER(최저)	8.4	46.9	9.6		
PBR	1.76	1.84	1.96	1.70	1.47
PBR(최고)	2.49	2.40	2.21		
PBR(최저)	1.33	1.46	1.38		
PSR	0.98	1.03	1.15	1.06	0.99
PCFR	7.6	7.6	6.6	6.2	5.9
EV/EBITDA	11.0	11.0	10.0	8.8	7.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	5.8	29.6	5.2	4.5	3.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROA	7.2	1.2	6.5	7.1	7.5
ROE	17.7	3.2	15.4	15.6	15.4
ROIC	12.1	5.5	11.5	13.0	14.3
매출채권회전율	7.6	7.2	6.9	6.9	6.9
재고자산회전율	6.1	5.7	5.8	5.8	5.7
부채비율	94.1	113.3	100.9	89.3	78.9
순차입금비율	36.4	61.3	41.2	23.3	7.6
이자보상배율	9.0	21.2	26.0	29.1	31.8
총차입금	469.7	684.3	684.3	684.3	684.3
순차입금	332.0	568.0	432.0	277.7	103.8
EBITDA	166.4	196.9	235.3	251.2	265.5
FCF	-16.7	-200.7	160.7	173.6	187.1

**Compliance Notice**

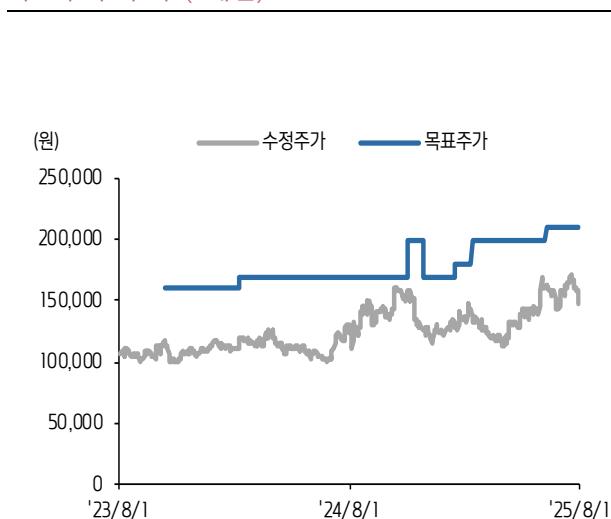
- 당사는 7월 31일 현재 '대웅제약(069620)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

**투자의견 변동내역 (2개년)**

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
*담당자 변경	2023-10-11	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-31.60	-26.56
	(069620) 2024-02-06	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-31.71	-25.35
	2024-04-30	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-33.95	-25.35
	2024-07-05	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-32.97	-23.53
	2024-11-01	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.94	-20.55
	2024-11-27	Buy(Reinitiate)	170,000원	6개월	-26.26	-21.29
	2025-01-15	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-24.27	-18.17
	2025-02-11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-37.58	-31.70
	2025-04-15	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-33.55	-15.75
	2025-06-09	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-24.84	-18.38
	2025-08-01	Buy(Maintain)	210,000원	6개월		

**목표주가 추이 (2개년)**

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

**투자의견 및 적용기준**

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

**투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)**

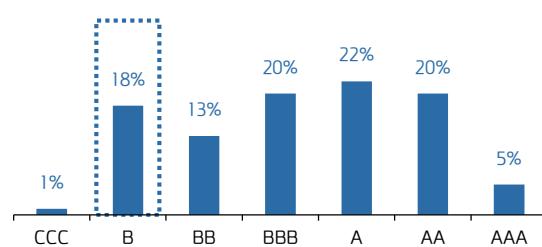
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
유독 물질 배출과 폐기물	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
사회	4.2	3.9	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.5	3.8	27.0%	▼2.1
인력 자원 개발	5.8	4.1	18.0%	▲3.9
의료 서비스	3.4	4	13.0%	▲0.4
지배구조	1.0	4.9	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	2.4	6.2		▲1.9
기업 활동	2.0	4.5		▲0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

일자	내용
'23년 6월	서울고등검찰청, 영업비밀 도용 혐의에 대한 재수사 착수
.....	.....
.....	.....
.....	.....

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

	Toxic Emissions & Waste	Access to Health Care	Human Capital Development	Product Safety & Quality	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend	
동아쏘시오홀딩스	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	▲	
HK이노에	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	BBB	◀▶	
대웅제약	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	●	B	▲	
종근당	● ●	● ●	● ●	●	●	● ●	B	◀▶	
JW중외제약	● ●	● ● ● ●	● ●	●	●	● ●	B	◀▶	
대웅제약	● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼	

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터